

En 3 Minutos: Calma Pre-FED



Marzo 20 de 2018

	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	47,478	-0.71%	0.08%	-3.80%	-1.20%
IPyC Dls.	2,541	-0.61%	0.91%	1.22%	1.56%
BX+ 60	126	-0.58%	-0.81%	-0.89%	0.78%
Dow Jones	24,947	0.29%	-0.33%	0.92%	19.16%
S&P	2,752	0.17%	1.41%	2.93%	15.56%
Nasdaq	7,482	0.00%	2.87%	8.38%	26.80%
Bovespa	84,886	-0.05%	-0.55%	11.10%	29.04%
Hangseng	31,502	-0.12%	0.75%	5.29%	29.70%
Nikkei	21,677	-0.58%	-3.19%	-4.78%	10.65%

COMMODITIES

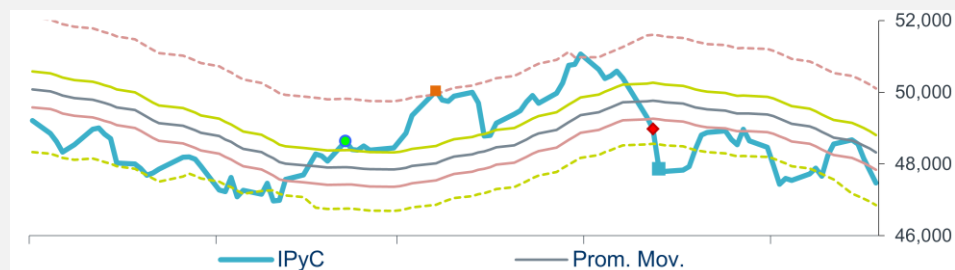
Oro	1,313.60	-0.32%	-0.33%	0.33%	7.05%
Plata	16.32	-0.62%	-0.53%	-4.81%	-5.83%
Cobre	6,884.00	ND	-0.28%	-4.64%	16.65%
Petróleo(WTI)	62.22	1.68%	0.94%	2.98%	27.63%
Gas natural	2.69	0.45%	0.97%	-8.80%	-7.20%
Trigo	467.75	-2.30%	-5.51%	9.54%	7.28%

CDS

	Actual	1d			
México	104.77	0.49%	-0.83%	-1.09%	-20.53%
Brasil	145.85	0.93%	-5.96%	-9.24%	-32.18%
Rusia	106.99	1.83%	4.80%	-14.96%	-34.74%
Corea	45.21	3.86%	-9.69%	-13.46%	5.04%

TIPO DE CAMBIO

Niveles	18.6835	18.7023	18.8381	19.6590	19.2065
Variación		-0.10%	-0.82%	-4.96%	-2.72%



PRONÓSTICOS

	2017E	2018E
PIB	2.00%	2.20%
T. de Cambio	19.66 *	18.51
Inflación	6.77%	4.40%
Cete (28d)	7.30% *	6.86%
IPyC		55,000
Var% IPyC		15.84%

BOLSA

- Después de una semana difícil para los principales índices, hoy cerraron la jornada con un alza generalizada.
- El S&P logró una mejora después de estar 4 días a la baja, siendo los sectores *energético*, siguiendo un incremento en el precio del WTI (+1.6% a US\$62 por barril), y *servicios básicos* los que tuvieron un mayor avance.
- En el transcurso del día hubo cuádruple vencimiento de opciones y futuros de índices y acciones lo que genera cierta volatilidad al cierre de la sesión.
- El IPyC a diferencia de los índices en EU tuvo una variación negativa. Las emisoras que registraron un mayor retroceso fueron BSMX (-3.2%), FEMSA (-2.6%) y CEMEX (-2.3%).

ECONOMÍA

- La cotización del USDMXN respondió al alza, entre otros factores, debido a la lectura positiva de las cifras de la actividad industrial y confianza del consumidor, reveladas en EUA. Alcanzando un máximo de \$18.76 en la sesión. La paridad cambiaria registró así depreciación semanal de nueve centavos.
- El precio del WTI mostró un alza de 1.6% pese a una expansión en el conteo de plataformas en Norteamérica, su mayor variación en una semana. Al mismo tiempo, metales preciosos como el oro y la plata descienden 0.2% y 0.5%, respectivamente.
- Ante las altas probabilidades de que la Fed anuncie un incremento en su tasa de referencia la siguiente semana, el rendimiento del *treasury* a 10 años escala 1.5 pbs. para ubicarse en 2.84%.

En las Próximas Horas

El domingo se realizarán las elecciones generales en Rusia; mientras que para la próxima semana destaca el anuncio de política monetaria de la Fed (miércoles) y del Banco de Inglaterra (jueves), para el primero se espera con un alto grado de certeza un alza de 25 pbs.

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

Resumen de Mercado

MAYORES ALZAS EN EL DIA

Alfa A	3.36%
Pinfra *	3.07%
Lab B	1.91%
Gruma B	1.66%
Ohlmex *	1.55%

MAYORES BAJAS EN EL DIA

Finn 13	-6.14%
Azteca CPO	-3.62%
Bsmx B	-3.25%
Herdez *	-3.20%
Ara *	-3.18%

Valuación

Múltiplo	Actual	Prom. 5 a	Max. 5a	Min. 5a
FV / Ebitda	10.31	10.18	11.15	8.96
Actual vs.		1.3%	-7.5%	15.0%

	Actual	Prom 5 a	Var.
P/U	21.74	25.24	-13.9%
P/VL	2.66	3.08	-13.6%
Inverso P/U	4.6%		
P/U MSCI Latam	20.57	22.51	-8.6%
P/U S&P	22.09	18.93	16.7%

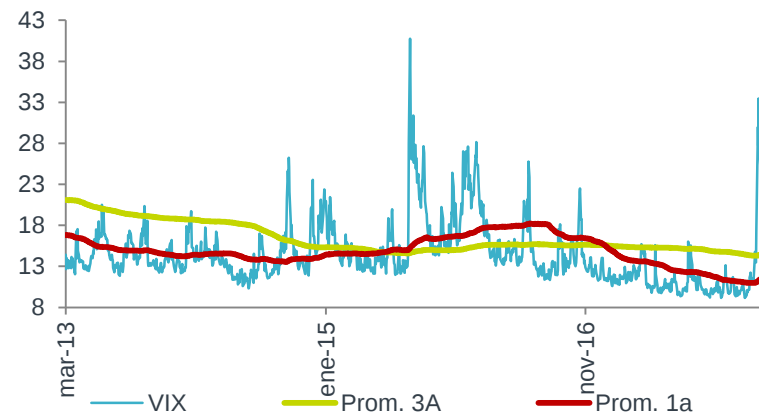
Otros indicadores

	Actual	vs. Prom 1A
Vix	15.80	31.07%
TED Spread	45.16	53.27%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	19	Miedo Extremo

Dividendos por pagar

Emisora	Por Pagar	Fecha Pago	Fecha Excupón	Yield
Bbva *	0.1215	10-abr-18	06-abr-18	0.08%
Fibrapl 14	0.5536	16-mar-18	05-mar-18	1.61%
Gruma B	1.0675	17-abr-18	12-abr-18	0.48%
Kimber A	0.3950	05-abr-18	13-abr-18	1.12%



Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

REVELACIÓN DE INFORMACIÓN DE REPORTES DE ANÁLISIS DE **CASA DE BOLSA VE POR MÁS, S.A. DE C.V., GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS**, destinado a los clientes de CONFORME AL ARTÍCULO 50 DE LAS Disposiciones de carácter general aplicables a las casas de bolsa e instituciones de crédito en materia de servicios de inversión (las "Disposiciones").

Carlos Ponce Bustos, Rodrigo Heredia Matarazzo, Laura Alejandra Rivas Sánchez, Marco Medina Zaragoza, Rafael Antonio Camacho Peláez, Dianna Paulina Iñiguez Tavera, Carlos Norman Pérez Carrizosa, Raúl Eduardo Uribe Sanchez, Mariana Paola Ramírez Montes, Alejandro Javier Saldaña Brito y Maricela Martínez Álvarez, Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, www.vepormas.com, el cual refleja exclusivamente el punto de vista de los Analistas quienes únicamente han recibido remuneraciones por parte de BX+ por los servicios prestados en beneficio de la clientela de BX+. La remuneración variable o extraordinaria que han percibido está determinada en función de la rentabilidad de Grupo Financiero BX+ y el desempeño individual de cada Analista.

El presente documento fue preparado para (uso interno/uso personalizado) como parte de los servicios asesorados y de Análisis con los que se da seguimiento a esta Emisora, bajo ningún motivo podrá considerarse como una opinión objetiva sobre la Emisora ni tampoco como una recomendación generalizada, por lo que su reproducción o reenvío a un tercero que no pueda acreditar su recepción directamente por parte de Casa de Bolsa Ve Por Más, S.A. de C.V. libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de Grupo Financiero Ve por Más no mantienen inversiones arriba del 1% del valor de su portafolio de inversión al cierre de los últimos tres meses, en instrumentos objeto de las recomendaciones. Los analistas que cubren las emisoras

recomendadas es posible que mantengan en su portafolio de inversión, la emisora recomendada. Conservando la posición un plazo de por lo menos 3 meses. Ningún Consejero, Director General o Directivo de las Empresas de Grupo Financiero, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Casa de Bolsa Ve por Más, S.A. de C.V. y Banco ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple, brinda servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativas en México y en el extranjero. Es posible que a través de su área de Finanzas Corporativas, Cuentas Especiales, Administración de Portafolios u otras le preste o en el futuro le llegue a prestar algún servicio a las sociedades Emisoras que sean objeto de nuestros reportes. En estos supuestos las entidades que conforman Grupo Financiero Ve Por Más reciben contraprestaciones por parte de dichas sociedades por sus servicios antes referidos. La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos fidedignas, aún en el caso de estimaciones, pero no es posible realizar manifestación alguna sobre su precisión o integridad. La información y en su caso las estimaciones formuladas, son vigentes a la fecha de su emisión, están sujetas a modificaciones que en su caso y en cumplimiento a la normatividad vigente señalarán su antecedente inmediato que implique un cambio. Las entidades que conforman Grupo Financiero Ve por Más, no se comprometen, salvo lo dispuesto en las "Disposiciones" en términos de serializar los reportes, a realizar compulsas o versiones actualizadas respecto del contenido de este documento.

Toda vez que este documento se formula como una recomendación generalizada o personalizada para los destinatarios específicamente señalados en el documento, no podrá ser reproducido, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido parcial o totalmente aún con fines académicos o de medios de comunicación, sin previa autorización escrita por parte de alguna entidad de las que conforman Grupo Financiero Ve por Más.

Categorías y Criterios de Opinión

Categoría	Criterio	Características	Condición En Estrategia	Diferencia Vs. Rendimiento IPyC
FAVORITA		Emisora que cumple nuestros dos requisitos básicos: 1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.	Forma parte de nuestro portafolio de estrategia	Mayor a 5.00 pp
¡ATENCIÓN!		Emisora que está muy cerca de cumplir nuestros dos requisitos básicos: 1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.	Puede o no formar parte de nuestro portafolio de estrategia	En un rango igual o menor a 5.00 pp
NO POR AHORA		Emisora que por ahora No cumple nuestros dos requisitos básicos: 1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.	No forma parte de nuestro portafolio de estrategia	Menor a 5.00 pp



| En Tres Minutos

Grupo Financiero Ve por Más, S.A. de C.V.

Dirección

Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500	
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1537	cponce@vepormas.com
Gilberto Romero	Director de Mercados	55 56251500	
Javier Torroella de Cima	Director de Tesorería	55 56251500 x 1603	jtorroella@vepormas.com
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@vepormas.com
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	ligonzalez@vepormas.com
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1541	icalderon@vepormas.com

Análisis Bursátil

Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería	55 56251500 x 1515	rheredia@vepormas.com
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251500 x 1514	lrivas@vepormas.com
Marco Medina Zaragoza	Analista Infraestructura / Fibras / Aeropuertos	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com
Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista Telcos / Industriales / Vivienda	55 56251500 x 1530	racamacho@vepormas.com
Dianna Paulina Iñiguez Tavera	Analista Consumo Básico-Discrecional / Minoristas	55 56251500 x 1508	dlniguez@vepormas.com
Carlos Norman Pérez Carrizosa	Analista Financieras / Automotriz	55 56251500 x 1465	cnperez@vepormas.com
Raúl Eduardo Uribe Sanchez	Analista Internacionales	55 56251500 x 1451	ruribe@vepormas.com
Gustavo Hernández Ocadiz	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 1709	ghernandezo@vepormas.com
Maricela Martínez Álvarez	Editor	55 56251500 x 1529	mmartineza@vepormas.com

Estrategia Económica

Mariana Paola Ramírez Montes	Analista Económico	55 56251500 x 1725	mpramirez@vepormas.com
Alejandro J. Saldaña Brito	Analista Económico	55 56251500 x 1767	asaldana@vepormas.com

Administración de Portafolios

Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251500 x 1513	masanchez@vepormas.com
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251500 x 1526	gledesma@vepormas.com
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1545	jfernandez@vepormas.com

Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz Guzmán	Comunicación y Relaciones Públicas / DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
--------------------	---	---------------------	--